

Lundi 20 novembre 2023

Communication à caractère publicitaire
et sans valeur contractuelle

LE RÉCAP' DE LA SEMAINE

► A l'exception notable des indices chinois, les marchés d'actions ont progressé pour la **3^{ème} semaine consécutive**, avec pour principal catalyseur la **publication mardi de chiffres d'inflation plus modérés que prévu aux Etats-Unis**.

► Alors qu'il était attendu en légère hausse (+0,1%), l'**indice des prix à la consommation s'est stabilisé en octobre** compte tenu de la forte baisse des prix de l'essence, venue contrebalancer l'augmentation de ceux de l'alimentaire. **Expurgée de ces éléments volatils, l'inflation ressort à 0,2%, un niveau là encore en-deçà des attentes (0,3%), atteignant en glissement annuel (4%) un plus bas depuis plus de deux ans**. En arrière-plan, l'indice des loyers, l'un des principaux moteurs de l'inflation sous-jacente, ralentit à son tour (0,3% après 0,6% en septembre), ce qui accrédite la perspective d'une posture plus accommodante de la Fed. Ainsi, les marchés à terme accordent désormais **une probabilité de 57% à une baisse d'au moins 100 points de base des taux directeurs à horizon fin 2024**.

► En réaction, **les rendements sur la dette souveraine des Etats-Unis ont reflué d'environ 20bp sur toutes les maturités**, entraînant dans leur sillage le dollar, dont la parité vis-à-vis de l'euro a baissé de 2% (à 1,0907). Ces évolutions ont été validées par le **repli des ventes au détail en octobre (-0,1%), une première depuis sept mois**, qui laisse également augurer d'un ralentissement de la croissance du PIB au 4^{ème} trimestre vers 2% après 4,9% au 3^{ème} trimestre. **Gagnant en crédibilité, ce scénario "boucle d'or" (goldilocks) de croissance modeste et d'inflation modérée contribue à accentuer l'appétit pour les actifs risqués**.

► En Europe, après avoir été particulièrement sanctionnées pendant la correction des trois derniers mois, **les sociétés cycliques sont à nouveau plébiscitées des investisseurs** à l'instar d'Infineon (+15% sur la semaine), Siemens (+13%) ou Saint Gobain (+8%).

► Aussi, la tendance haussière semble gagner en consistance étant donné la **surperformance des petites capitalisations pour la deuxième semaine consécutive**.

► L'agenda économique et financier de la semaine à venir prévoit essentiellement la publication du procès-verbal de la dernière réunion de la Fed. Nous serons également attentifs mardi à la publication des résultats de Nvidia, acteur majeur de l'intelligence artificielle. A noter, la fermeture jeudi des marchés américains pour Thanksgiving avant une demi-séance vendredi en raison du black Friday.

LES PERFORMANCES

ACTIONS (points)	17/11/2023	Evolution depuis	
		1 semaine	début d'année
CAC 40	7 234	2,7%	11,7%
EURO STOXX 50	4 341	3,4%	14,4%
S&P 500	4 514	2,2%	17,6%
NASDAQ COMP.	14 125	2,4%	35,0%
FOOTSIE 100	7 504	2,0%	0,7%
NIKKEI 225	33 585	3,1%	28,7%
MSCI EM	508	3,0%	4,5%
MSCI WORLD	437	0,9%	14,1%

TAUX (%) & VARIATION (points de base)

ESTER	3,90	0	201
EURIBOR 3M	3,98	-1	185
OAT 10ANS	3,15	-14	5
BUND 10ANS	2,59	-12	2
T-NOTE 10ANS	4,44	-19	56

DEVISES & MATIERES PREMIERES (\$)

EUR / USD	1,09	2,1%	2,0%
OR	1 980	2,2%	8,6%
BRENT	80,6	-1,3%	-6,2%

LE CHIFFRE DE LA SEMAINE

+13%

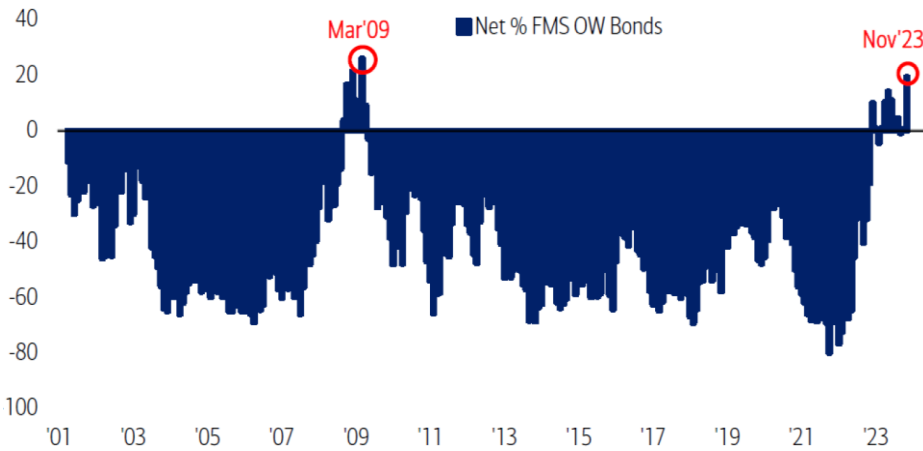
La progression sur un an des **dividendes versés par les entreprises françaises** au cours des 9 premiers mois de 2023

Les actionnaires des entreprises françaises cotées n'ont jamais été autant rétribués pour leurs investissements que cette année, s'étant déjà vu reverser **plus de 80 milliards d'euros entre janvier et fin septembre**. Dans le détail, ils ont perçu **57 milliards d'euros sous forme de dividendes** selon Janus Henderson, qui recense les versements trimestriels effectués par 3 000 sociétés dans le monde, auxquels s'ajoutent **des rachats d'actions pour un montant record de 23 milliards d'euros**, d'après les chiffres publiés par Natixis.

LE FOCUS DE LA SEMAINE : LES GÉRANTS POSITIFS SUR LES ACTIONS ET LES OBLIGATIONS

Les gérants de fonds n'ont plus été autant à surpondérer les obligations depuis la grande crise financière

Proportion nette des gérants de fonds surpondérant les obligations / Source : BofA Global Fund Mnaager Survey, Nov 2023



► D'après les résultats de la dernière enquête mensuelle de BofA (225 participants représentant 553 milliards \$ d'actifs sous gestion), les gérants de fonds sont repassés surpondéré sur les actions pour la première fois depuis avril 2022.

► Dans le même temps, ils n'ont plus été aussi positifs sur les obligations que depuis mars 2009, alors que la conviction sur la fin du cycle de hausse des taux n'a jamais été aussi forte et que la part de cash dans les portefeuilles recule à un plus bas de deux ans, à 4,7% en moyenne après 5,5%.

UNE GESTION À LA UNE : LA GAMME D'OPC MULTI-CLASSES D'ACTIFS DE VEGA IM

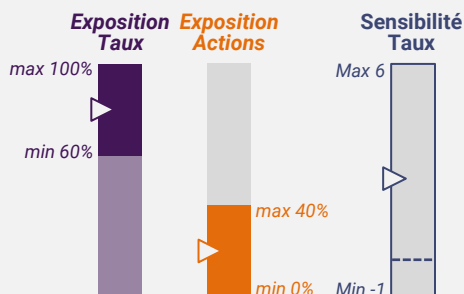
Les fonds multi-classes d'actifs associent actions et obligations dans l'objectif de **bénéficier des perspectives de rendement inhérentes à ces deux classes d'actifs** ou de tirer parti de la **décorrélacion qui peut apparaître entre elles**, de manière à compenser les pertes de l'une par les gains obtenus sur l'autre. Cela dit, la hausse de la volatilité observée sur les marchés de taux en conséquence du resserrement monétaire plaide pour **des allocations d'actifs plus flexibles**. C'est justement le crédo des deux fonds phares de la gamme d'OPC de VEGA IM.

VEGA EURO RENDEMENT ISR

Encours : 1,32 milliards € ; SRI (Part R) : 3/7 ; Classification SFDR : Art. 8
Durée de placement minimum recommandée : 3 ans



Cliquez sur l'image pour en savoir plus



• La gestion de chacun des deux fonds est assurée par un **binôme de gérants dédié** dont chaque membre est spécialisé sur une classe d'actifs.

• L'**allocation stratégique**, c'est-à-dire la pondération cible des actions et des obligations en portefeuille, reflète le **positionnement de référence de VEGA IM**, décidé dans le cadre d'un Comité d'allocation qui réunit l'ensemble des équipes de gestion de la société.

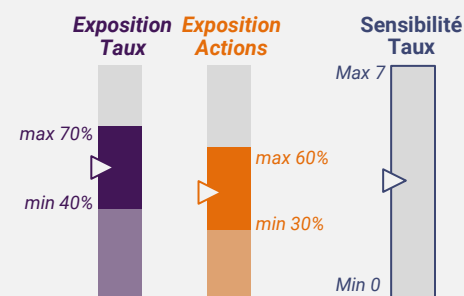
• La poche taux est composée d'**obligations libellées en euros majoritairement notées en catégorie non spéculative (IG)**. Les gérants privilégient les émetteurs privés (entreprises, sociétés financières) et peuvent investir dans des titres subordonnés de rang minimum *lower tier 2*. La **sensibilité Taux** fait l'objet d'un **pilotage dynamique à l'aide de contrats Futures indexés à des emprunts d'Etats**.

VEGA PATRIMOINE ISR

Encours : 449 millions € ; SRI (Part R) : 3/7 ; Classification SFDR : Art. 8
Durée de placement minimum recommandée : 3 ans



Cliquez sur l'image pour en savoir plus



• La poche actions contient **des grandes capitalisations européennes**, sélectionnées selon une approche patrimoniale favorisant des sociétés rentables, en croissance et leaders de leur secteur. En complément, les gérants pilotent l'**exposition au marché actions autour de la pondération cible à l'aide de contrats Futures indicels**.

• Les décisions d'investissement intègrent également **des critères extra-financiers**.



Nous contacter



Nous connaître



Vous abonner

AVERTISSEMENTS

Le présent document est réservé à un usage strictement personnel de son destinataire et ne peut pas être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne doit pas être reproduit, distribué ou publié en totalité ou en partie, sans autorisation préalable et écrite de VEGA Investment Managers. Ce document est produit à titre purement informatif et peut être modifié à tout moment sans préavis. Il ne saurait en aucun cas constituer une recommandation personnalisée d'investissement, une sollicitation ou une offre, en vue de la souscription à un produit ou à un instrument financier. Ce document a été réalisé sur la base de données financières et/ou conjoncturelles valables à un instant donné et émanant de sources extérieures à VEGA Investment Managers qui ne saurait en garantir l'exhaustivité, la pertinence ou la parfaite exactitude. Il appartient donc au destinataire de les vérifier par lui-même ou à l'aide de ses conseils habituels. La responsabilité de VEGA Investment Managers ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document ou de l'utilisation qui pourrait en être faite. Tout investissement peut être une source de risque financier et doit être apprécié attentivement au regard de la situation financière, juridique et fiscale ainsi qu'aux objectifs en matière de placement ou de financement de chaque investisseur. Ce dernier est invité s'il le juge nécessaire, à consulter ses propres conseils juridiques, fiscaux, financiers, comptables ou tous autres professionnels compétents. Avant tout investissement éventuel, il convient de lire attentivement l'ensemble des documents réglementaires tenus à disposition de l'investisseur. La responsabilité de VEGA Investment Managers ne saurait être engagée en cas de pertes, notamment financières, résultant d'une quelconque décision prise sur le fondement des informations figurant dans ce document. Il est également rappelé que tout investissement sur les marchés financiers peut être soumis à des fluctuations de cours à la hausse comme à la baisse pouvant se traduire par une perte plus ou moins importante du capital investi sur des durées plus ou moins longues. Par ailleurs, les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Document non contractuel. Photos et visuels libres de droits - Getty Images / J. Chiscano.

VEGA Investment Managers - Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP-04000045 en date du 30 juillet 2004. Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 1 957 688,25 €, enregistrée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le n° 353 690 514, bénéficiaire de l'identifiant unique REP papiers de Natixis Wealth Management n° FR329789_03PTTW délivré par l'ADEME, dont le siège social est sis 115 rue Montmartre, 75002 Paris.